



## 产业经济周报

# 关注新能源的景气周期见底

### 证券分析师

李浩

资格编号: S0120522110002

邮箱: lihao3@tebon.com.cn

李瑶芝

资格编号: S0120522110001

邮箱: liyz@tebon.com.cn

### 研究助理

张威震

邮箱: zhangwz5@tebon.com.cn

### 相关研究

### 投资要点:

#### ● 宏观与中观趋势:

- 1、美国科技创新周期回落，经济政策偏向公平。
- 2、美国推动劳动力价格上涨解决社会内部矛盾，这个过程将会加剧全球通胀压力。
- 3、关注美国从长期衰退走向长期滞涨的可能。
- 4、关注美国优先制造业回流与美国收缩格局下中国在海外的投资机会。
- 5、中国共同富裕与中低收入人群消费升级具有长期性。
- 6、低回报时代重点关注供给格局带来的长期超额收益。
- 7、中国去杠杆周期重点关注制造业加速出海。
- 8、传统行业国有化，国有企业市场化是中国经济效率上升的重要突破方向。
- 9、高端制造的产能投放推动行业景气周期寻底，同时促进行业向头部集中。

#### ● 长期和中期行业选择:

- 1、长期看全球经济可能走向杠杆周期的繁荣，通胀中枢拾级而上。我们建议关注传统行业中供给格局好的行业。
- 2、半导体是中国制造业长期转型升级最重要的环节之一，长期看好功率 SiC 和模拟，先进制程半导体。
- 3、中国去杠杆周期的后期，可选消费或将具有显著超额增速，其中可选消费中汽车零部件成长性显著。
- 4、看好锂电应用创新以及基于中国低成本制造形成的全球竞争优势带来的量价齐升。
- 5、高端制造产能大幅投放后，景气周期逐渐回落，未来行业成长特征会主导其定价。

6、看好中药长期的渗透率上行，看好供应格局好的中药产业链企业。

行业选择

- 1、铜，黄金，锂矿，小金属，钢铁，煤炭，铝
- 2、航运，造船，工程机械，基建，一带一路产业链
- 3、人工智能和数据要素产业链
- 4、锂电应用创新及全球化
- 5、中药产业链，药店
- 6、混动，锂电池，汽车零部件
- 7、功率 SiC 和模芯片设计，先进制程半导体
- 8、国有企业市场化改革

资料来源：德邦证券研究所

- **风险提示：**美国就业恶化，美国信贷下行，宏观经济下行等

## 内容目录

1. 整体市场回顾与周观点 .....	6
1.1. 整体市场行情回顾 .....	6
2. 周期板块 .....	7
2.1. 周期板块行情回顾 .....	7
2.2. 周期板块数据跟踪 .....	8
2.3. 周期产业热点跟踪 .....	11
3. 科技产业 .....	12
3.1. 科技板块行情回顾 .....	12
3.2. 科技板块数据跟踪 .....	14
3.3. 科技产业热点跟踪 .....	18
4. 消费产业 .....	20
4.1. 消费板块行情回顾 .....	20
4.2. 消费市场数据跟踪 .....	21
5. 医药产业 .....	22
5.1. 医药板块行情回顾 .....	22
5.2. 医药产业热点跟踪 .....	23
6. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1: A 股与港股主要大盘指数本周涨跌幅情况.....	6
图 2: A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平 (PE-TTM) .....	6
图 3: 本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况.....	6
图 4: 本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	7
图 5: 本周陆股通行业净买入.....	7
图 6: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	8
图 7: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况 .....	8
图 8: 铜的价格及库存 .....	9
图 9: 铝的价格及库存 .....	9
图 10: 锌的价格及库存 .....	9
图 11: 黄金及白银价格.....	9
图 12: 钢材价格 .....	9
图 13: 钢材库存 .....	9
图 14: 水泥价格 .....	10
图 15: 玻璃价格 .....	10
图 16: 煤炭价格 .....	10
图 17: 原油均价 .....	10
图 18: 地产成交面积.....	10
图 19: 挖掘机销量.....	10
图 20: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	12
图 21: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	12
图 22: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况.....	13
图 23: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....	13
图 24: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况.....	14
图 25: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....	14
图 26: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度) .....	15
图 27: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度) .....	15
图 28: 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (周度) .....	15
图 29: 中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数 (周度) .....	15
图 30: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售.....	16
图 31: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发.....	16

图 32: 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势 .....	16
图 33: 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势 .....	16
图 34: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势 .....	17
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势 .....	17
图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势 .....	17
图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势 .....	17
图 38: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	20
图 39: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	21
图 40: 中国新接船舶订单量累计值 .....	21
图 41: 空调产量 .....	21
图 42: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	22
图 43: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	22
图 44: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况 .....	22
图 45: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平 .....	22

## 1. 整体市场回顾与周观点

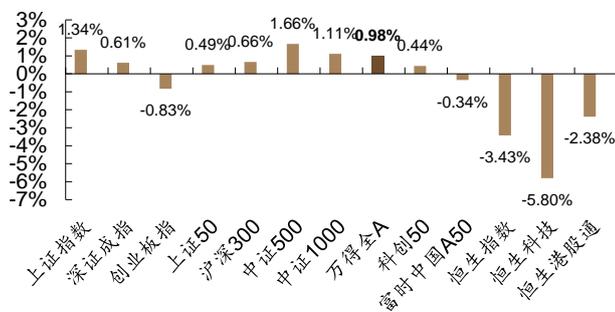
### 1.1. 整体市场行情回顾

#### 1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3267.16，上涨 1.34%；深证成指收报 11787.45，上涨 0.61%；创业板指收报 2428.94，下跌 0.83%；万得全 A 指数收报 5160.51，上涨 0.98%；富时中国 A50 指数收报 13355.63，下跌 0.34%。港股市场方面，恒生指数收报 20010.04，下跌 3.43%；恒生科技指数收报 4010.66，下跌 5.80%。

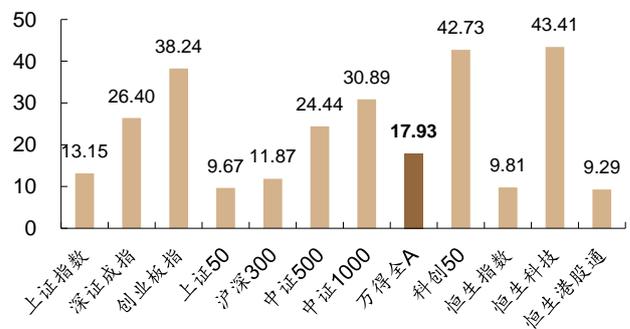
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.15 倍、26.40 倍、38.24 倍、17.93 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.81 倍、43.41 倍。

图 1：A 股与港股主要大盘指数本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平 (PE-TTM)

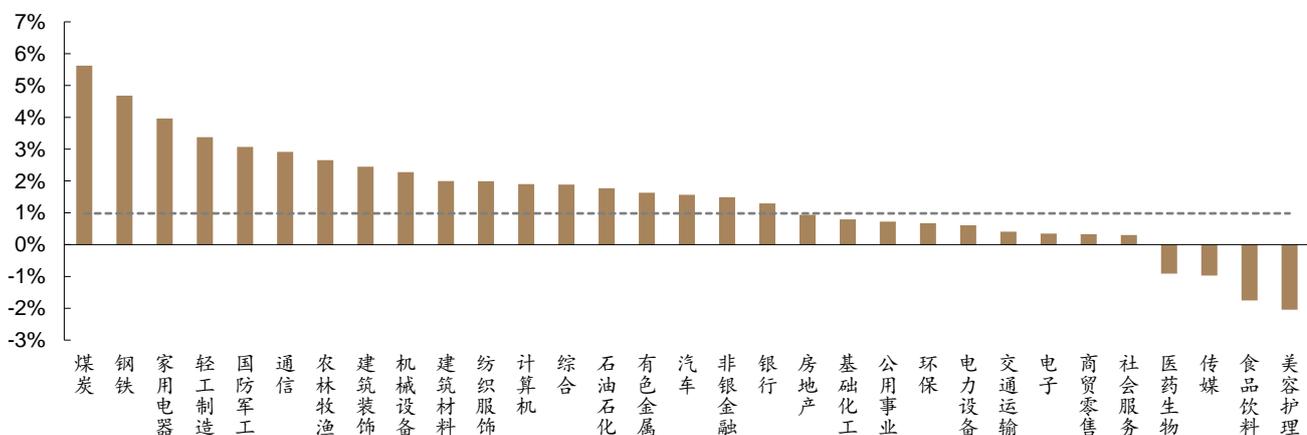


资料来源：Wind，德邦研究所

#### 2、行业板块情况

行业板块涨跌方面，本周 31 个申万一级行业中，涨跌幅排名前五的分别为煤炭 (+5.62%)、钢铁 (+4.68%)、家用电器 (+3.96%)、轻工制造 (+3.38%)、国防军工 (+3.07%)，涨跌幅排名后五的分别为美容护理 (-2.04%)、食品饮料 (-1.75%)、传媒 (-0.97%)、医药生物 (-0.91%)、社会服务 (+0.30%)。

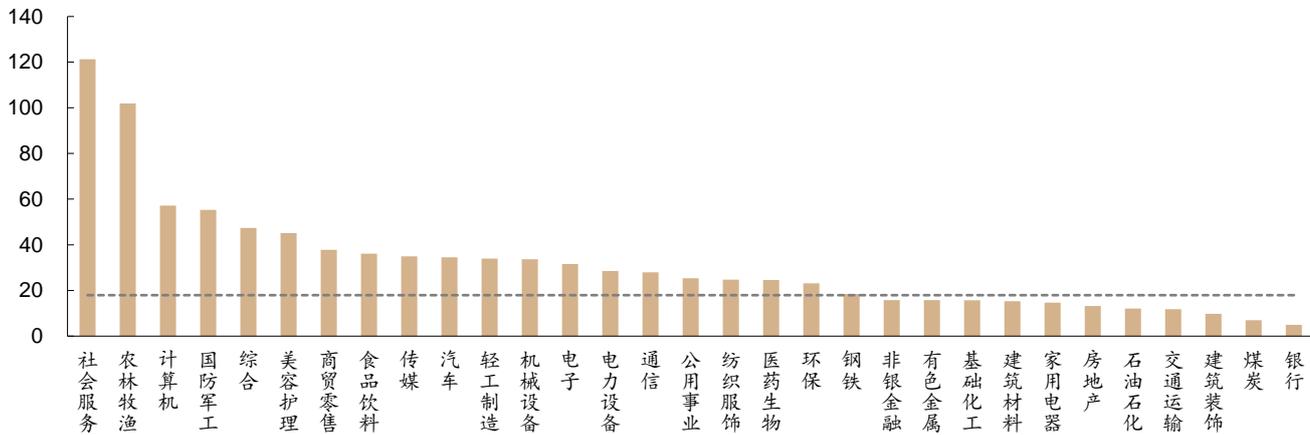
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周涨跌幅

行业板块估值水平上，本周 31 个申万一级行业中，收盘市盈率（PE-TTM）最高的 5 个行业的分别为社会服务（121.28 倍）、农林牧渔（101.90 倍）、计算机（57.18 倍）、国防军工（55.29 倍）、综合（47.40 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.92 倍）、煤炭（6.97 倍）、建筑装饰（9.77 倍）、交通运输（11.82 倍）、石油石化（12.08 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

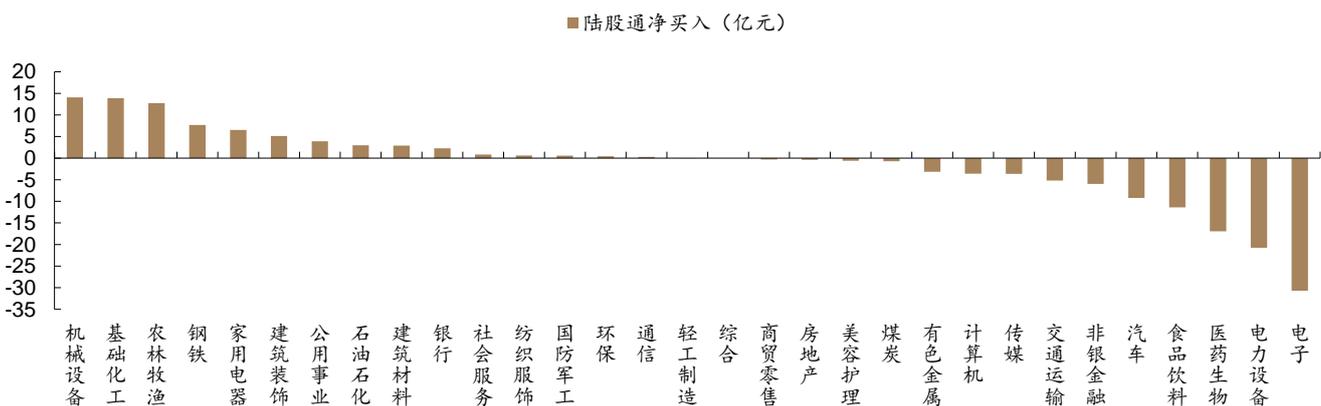


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

### 3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：机械设备 14.08 亿元、基础化工 13.87 亿元、农林牧渔 12.74 亿元；电子、电力设备、医药生物净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



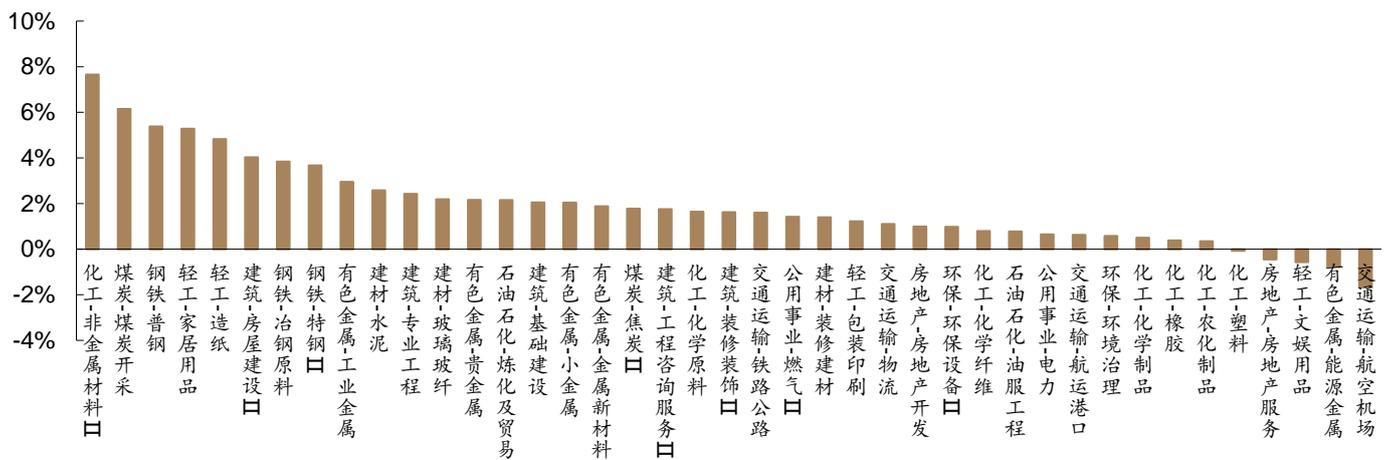
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2. 周期板块

### 2.1. 周期板块行情回顾

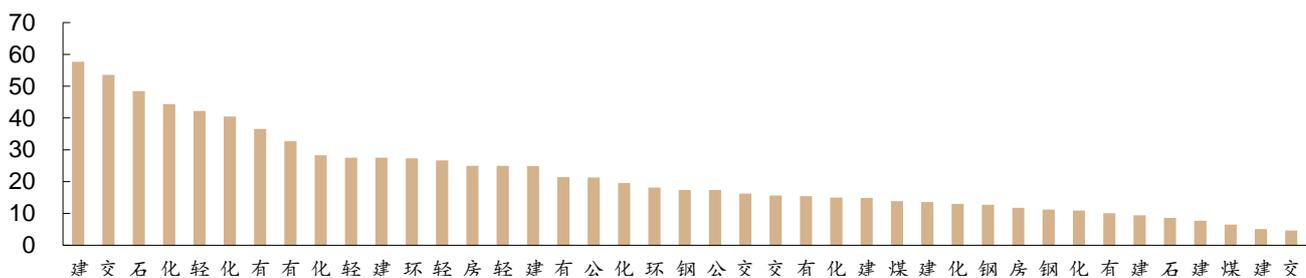
**周期板块**，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为化工-非金属材料Ⅱ（+7.66%）、煤炭-煤炭开采（+6.15%）、钢铁-普钢（+5.38%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为交通运输-航空机场（-1.68%）、有色金属-能源金属（-0.78%）、轻工-文娱用品（-0.57%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的3个行业分别为建筑-装修装饰Ⅱ（57.67倍）、交通运输-航空机场（53.56倍）、石油石化-油服工程（48.45倍），市盈率最低的3个行业分别为交通运输-航运港口（4.67倍）、建筑-房屋建设Ⅱ（5.09倍）、煤炭-煤炭开采（6.48倍）。

图 6：周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：周期板块申万二级行业本周市盈率情况



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_52575](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52575)

